

México

**Junta de Gobierno del BdM con sesgo hawkish**

El pasado 16 de diciembre, la Junta de Gobierno del Banco de México decidió elevar la tasa de fondeo en 50 puntos base a 5.50 por ciento. Los cinco miembros de la Junta votaron por alza, pero Gerardo Esquivel quería que fuera de 25 puntos base.

Los argumentos son los siguientes (Minuta 89):

Uno. Es necesario ajustar la postura monetaria moderadamente (G. Esquivel), con prudencia, ya que una postura demasiado restrictiva podría afectar al crecimiento económico y, eventualmente, a los flujos de capital y a la paridad cambiaria. Adelantarse demasiado al proceso de normalización de tasas de interés en Estados Unidos nos pone en riesgo de caer en una trampa de bajo crecimiento e inestabilidad financiera. Las alzas registradas en el pasado no han impedido que las expectativas de inflación aumenten.

Dos. Ante el aumento de velocidad en el retiro de estímulos por parte la Reserva Federal, la alta inflación observada y el deterioro de las expectativas, es necesario actuar con mayor firmeza para anclar las expectativas de inflación. Es necesario mostrar un compromiso inequívoco con el mandato constitucional del BdM.

Tres. La alta inflación es persistente. A fin de evitar contaminación en el proceso de formación de precios es necesario un mayor ritmo de ajuste en la tasa de fondeo, firme y proactivo. La autonomía del BdM ha impedido caer en dominancia fiscal, esto es en el argumento de no subir la tasa de fondeo porque tendría un efecto sobre el gasto público vía un incremento en el costo financiero. Resulta fundamental enviar señales claras de cumplimiento del mandato prioritario para preservar la credibilidad del BdM.

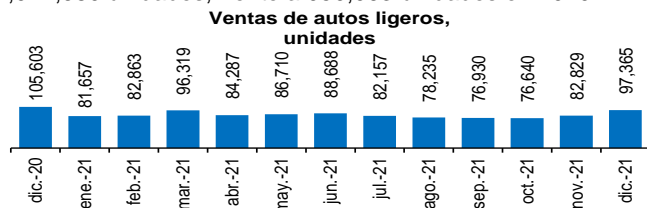
Cuatro. Se requiere de una acción más decidida y contundente para ratificar el objetivo del BdM. La estrategia previa, gradual, cautelosa y dependiente de los datos, no ha sido eficaz para contener la inflación. Los riesgos deben atenderse de manera oportuna y contundente.

Cinco. En el contexto actual, la trayectoria de política monetaria implica elevar la tasa de fondeo más allá que el límite superior del rango estimado para la tasa neutral en términos reales (actualmente, el BdM lo estima en 3.4 por ciento, por lo que la tasa de fondeo debería ubicarse en 7.5 por ciento hacia el cierre de este año, si se considera que la inflación a fines de 2022 rebasa el 4 por ciento).

El próximo anuncio de política monetaria está programado para el 10 de febrero. El sesgo claramente hawkish de lo reseñado soporta nuestra estimación de otra alza en la tasa de fondeo de 50 puntos base en esa fecha. Ese día también conoceremos cuál es la postura monetaria de la nueva gobernadora del BdM.

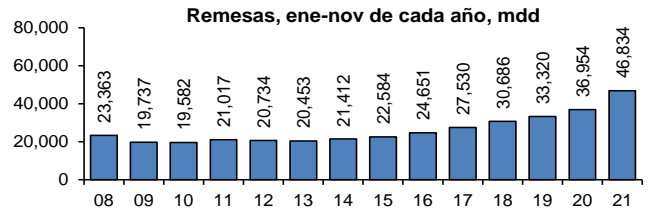
**Mejoría en las ventas de automóviles**

En diciembre pasado se vendieron 97,365 vehículos en el mercado interno, el mayor volumen durante 2021, aunque todavía debajo del registro en diciembre 2020 en 7.8 por ciento. Las ventas domésticas totales en 2021 sumaron 1,014,680 unidades, frente a 950,063 unidades en 2020.



**Remesas registran nuevo máximo histórico**

En noviembre se recibieron 4,665 millones de dólares de remesas, 37.7 por ciento más que el monto recibido en el mismo mes de 2020, para acumular 46,834 millones de dólares en los primeros once meses del año, el monto más alto para dicho periodo en la historia.



**Se deteriora la confianza del consumidor**

El Indicador de Confianza del Consumidor de diciembre disminuyó 1.5 puntos a un nivel de 44.5, nivel relativamente elevado, con retroceso en casi todos sus componentes, excepto en el de disponibilidad de comprar bienes duraderos, el cual no registró variación frente a noviembre, aunque es el componente con el nivel más bajo, de apenas 26.4. El deterioro refleja un panorama menos favorable en el corto plazo tanto del país como en las familias.



**Indicadores cíclicos: moderación en el crecimiento**

El indicador coincidente, el cual refleja el estado general de la economía, se ubicó debajo de su tendencia de largo plazo, en 99.6 puntos, al haber aumentado 0.05 puntos en octubre. Por su parte, el indicador adelantado, diseñado para anticipar la trayectoria del indicador coincidente, disminuyó 0.14 puntos en noviembre para situarse en un nivel de 101.3, por arriba de su tendencia histórica, anticipando que la recuperación continuará, aunque a un ritmo más moderado.



**Reservas internacionales rebasan los 200 mil md**

Al 31 de diciembre, las reservas internacionales se situaron en 202,399 millones de dólares, 126 millones más que el 24 de diciembre. En 2021 las reservas aumentaron en 6,732 millones de dólares.

